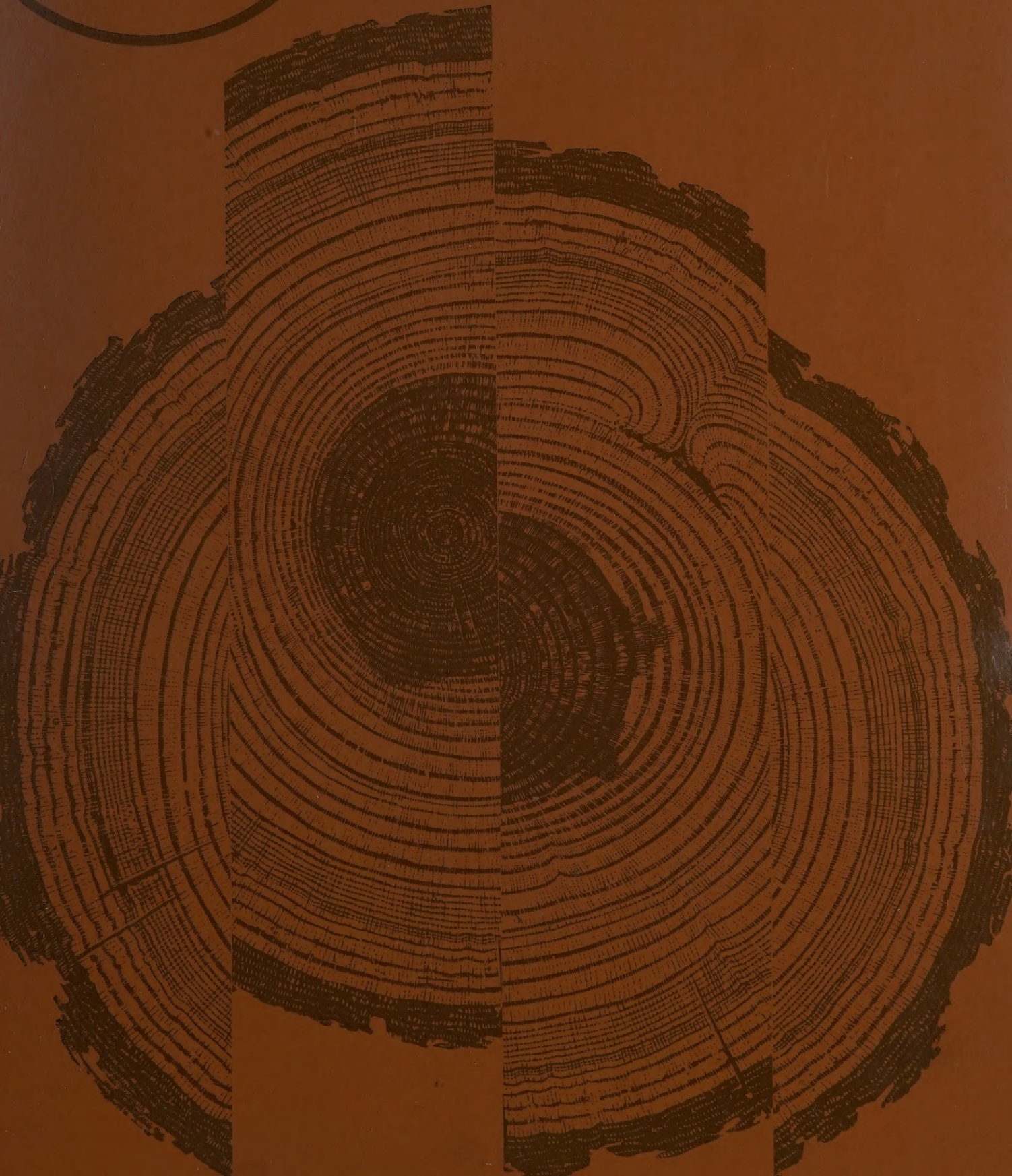


AR18

NORMICK PERRON INC.
ANNUAL REPORT
YEAR ENDED DECEMBER 31 1977

NORMICK



OFFICERS:

Michel Perron

Chairman of the Board and Chief Executive Officer

Normand Perron

Vice-Chairman of the Board and Treasurer

Jean Perron

President and Chief Operating Officer

Marc Lavigne, M.S.C.

Vice-President, Corporate Affairs and Secretary

Norman Biron, Eng.

Vice-President — Engineering

Fred R. Burrows, R.P.F.

Vice-President — Woodlands

Raymond Carrier, C.A.

Vice-President — Finance

Jules Parent

Vice-President — Marketing

Raymond Thibault

Vice-President — Manufacturing

Jean Mercier, C.A.

Controller

The prospects for the balance of 1977 are quite encouraging and we are confident of obtaining financial results which will compare favourably with those experienced in the first six months.

With the permission of the Anti-Inflation Board a TAX-FREE dividend of ten cents (\$0.10) on the common shares will be payable September 30, 1977 to shareholders of record September 12.

On behalf of the Board of Directors,

Michel Perron.

Chairman and Chief Executive Officer

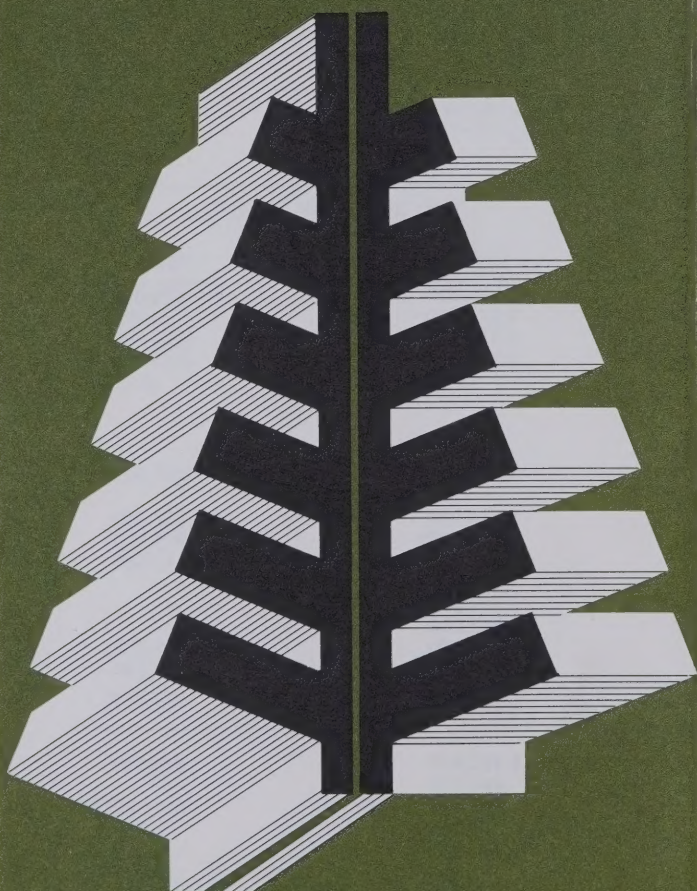
La Sarre, Québec
August 12, 1977

	THREE MONTHS ENDED JUNE 30		SIX MONTHS ENDED JUNE 30	
	1977	1976	1977	1976
POSITION	\$19,594,000	\$9,912,000	\$36,963,000	\$16,699,000
	1,329,000	248,000	2,627,000	(878,000)
	574,000	131,000	1,148,000	(315,000)
	755,000	117,000	1,479,000	(563,000)
	0.17	0.02	0.33	(0.12)
	755,000	117,000	1,479,000	(563,000)
	616,000	531,000	1,170,000	1,052,000
	(13,000)	(70,000)	(49,000)	(526,000)
	6,000	6,000	11,000	11,000
	3,962,000	—	3,962,000	—
	1,529,000	—	1,529,000	—
	909,000	—	909,000	(13,000)
	10,000	1,000	22,000	7,000
	7,774,000	585,000	9,033,000	(32,000)
	5,252,000	569,000	5,973,000	966,000
	368,000	—	495,000	—
	143,000	219,000	1,196,000	415,000
	17,000	—	17,000	2,000
	445,000	—	445,000	—
	6,000	6,000	11,000	13,000
	50,000	50,000	50,000	50,000
	(180,000)	—	—	—
	6,101,000	844,000	8,187,000	1,446,000
	\$ 1,673,000	\$ (259,000)	\$ 846,000	\$ (1,478,000)
			\$ 6,314,000	\$ 4,416,000

**NORMICK
PERRON INC.**



**AVIS DE
DIVIDENDE
ET RAPPORT
FINANCIER
POUR LES
SIX MOIS
TERMINÉS LE
30 JUIN 1977**



**AVIS DE DIVIDENDE ET RAPPORT FINANCIER
POUR LES SIX MOIS TERMINÉS LE 30 JUIN 1977**

Aux actionnaires,

Les résultats financiers pour les six premiers mois de l'année en cours se sont sensiblement améliorés comparativement à la période correspondante de 1976. En effet, le trimestre terminé le 30 juin 1977 démontre des bénéfices nets de \$755,000 comparativement à \$117,000 pour 1976. Les six mois terminés le 30 juin 1977 donnent des bénéfices nets de \$1,479,000 à comparer à une perte de \$563,000 en 1976. Toutes les usines fonctionnent à plein rendement et nous prévoyons maintenir ce rythme de production pour la balance de l'année.

En date du 23 juillet dernier, votre compagnie a signé un protocole d'accord avec Forano Limitée relativement à l'achat de certains actifs de Kokotow Lumber Limited de Kirkland Lake, Ontario, comprenant la scierie, l'usine de rabotage, le séchoir et la machinerie ainsi que l'équipement s'y rapportant au prix de \$950,000 et sous réserve de conditions.

Afin de refléter plus précisément la responsabilité des cadres supérieurs, les nominations suivantes ont été effectuées:

**ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES
(non vérifié)**

Ventes

Bénéfices (pertes) avant impôts sur le revenu
Impôts sur le revenu (crédit)
Bénéfices nets (pertes nettes)
Bénéfices nets (pertes nettes) par action ordinaire

**ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION
(non vérifié)**

Provenance des fonds

Bénéfices nets (pertes nettes)
Imputations qui ne requièrent pas de déboursés:
Amortissement
Impôts sur le revenu reportés (diminution)
Amortissement des frais de financement

Autres sources:

Emission de débentures
Emission d'actions privilégiées
Subventions gouvernementales sur placements en (diminution)
Immobilisations vendues

UTILISATION DES FONDS

Dépenses en immobilisations
Réduction de la dette à long terme
Réduction des droits de coupe reportés
Augmentation des frais reportés
Dividendes sur actions ordinaires
Dividendes sur actions privilégiées
Rachat d'actions privilégiées
Dépôt sur achat d'outillage (réduction)

Augmentation (diminution) du fonds de roulement

Fonds de roulement au 30 juin

OFFICIERS:

Michel Perron

Président du Conseil et Chef de la Direction

Normand Perron

Vice-Président du Conseil et Trésorier

Jean Perron

Président et Chef de l'opération

Marc Lavigne, M.S.C.

Vice-Président, Affaires corporatives et Secrétaire

Norman Biron, ing.

Vice-Président, ingénierie

Fred R. Burrows, R.P.F.

Vice-Président, opérations forestières

Raymond Carrier, C.A.

Vice-Président, finance

Jules Parent

Vice-Président, mise en marché

Raymond Thibault

Vice-Président, opération des usines

Jean Mercier, C.A.

Contrôleur

Les perspectives pour la balance de 1977 sont assez encourageantes et nous sommes confiants d'obtenir des résultats financiers qui pourront se comparer avantageusement aux premiers six mois de l'année.

Avec la permission de la Commission de lutte contre l'inflation, un dividende LIBRE D'IMPOTS de dix cents (0.10¢) sur les actions ordinaires sera payé le 30 septembre 1977 aux actionnaires inscrits le 12 septembre.

Au nom du Conseil d'Administration,

Président du Conseil et Chef de la Direction

Michel Perron.

La Sarre, Québec
Le 12 août 1977

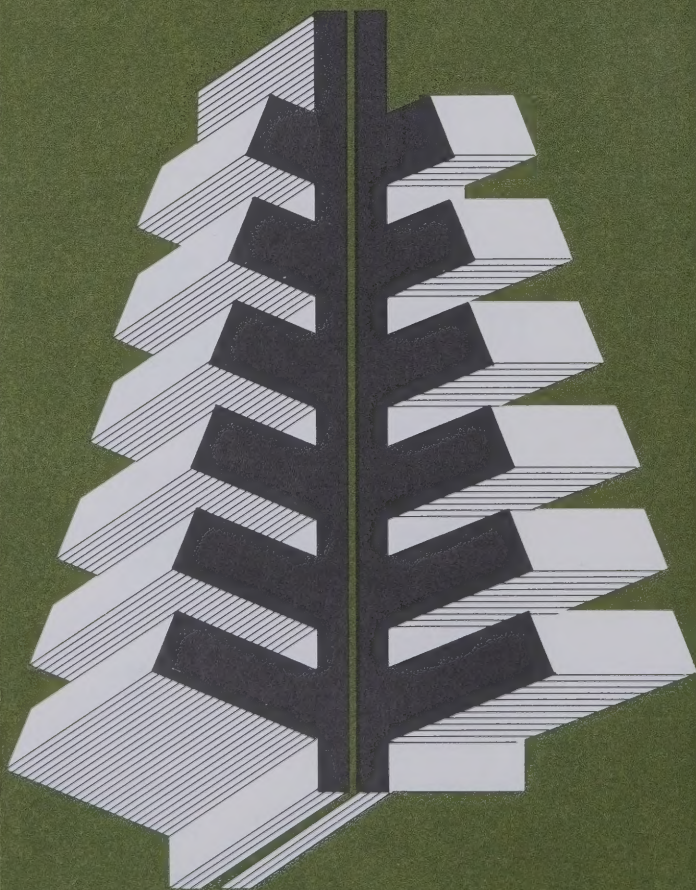
	TROIS MOIS TERMINÉS LE 30 JUIN		SIX MOIS TERMINÉS LE 30 JUIN	
	1977	1976	1977	1976
	\$19,594,000	\$9,912,000	\$36,963,000	\$16,699,000
	1,329,000	248,000	2,627,000	(878,000)
	574,000	131,000	1,148,000	(315,000)
	755,000	117,000	1,479,000	(563,000)
	0.17	0.02	0.33	(0.12)
NCIÈRE				
	755,000	117,000	1,479,000	(563,000)
	616,000	531,000	1,170,000	1,052,000
	(13,000)	(70,000)	(49,000)	(526,000)
	6,000	6,000	11,000	11,000
	3,962,000	—	3,962,000	—
	1,529,000	—	1,529,000	—
ations	909,000	—	909,000	(13,000)
	10,000	1,000	22,000	7,000
	7,774,000	585,000	9,033,000	(32,000)
	5,252,000	569,000	5,973,000	966,000
	368,000	—	495,000	—
	143,000	219,000	1,196,000	415,000
	17,000	—	17,000	2,000
	445,000	—	445,000	—
	6,000	6,000	11,000	13,000
	50,000	50,000	50,000	50,000
	(180,000)	—	—	—
	6,101,000	844,000	8,187,000	1,446,000
	\$ 1,673,000	\$ (259,000)	\$ 846,000	\$ (1,478,000)
			\$ 6,314,000	\$ 4,416,000

NORMICK PERRON INC.

AR18



DIVIDEND NOTICE AND FINANCIAL REPORT FOR THE SIX MONTHS ENDED JUNE 30, 1977



DIVIDEND NOTICE AND FINANCIAL REPORT FOR THE SIX MONTHS ENDED JUNE 30, 1977

To the shareholders

The financial results for the first six months of the current year are appreciably improved in comparison to those of the corresponding period in 1976. In fact the quarter ended June 30, 1977 showed net earnings of \$755,000 compared to \$117,000 for 1976. The first six months ending June 30 1977 resulted in net earnings of \$1,479,000 in relation to a loss of \$563,000 in 1976. All the plants are functioning at full capacity and we anticipate the continuance of production on this scale for the balance of the year.

As of July 23 last, your company signed an agreement with Forano Ltée covering the purchase of certain assets of Kokotow Lumber Ltd of Kirkland Lake, Ontario, comprising a sawmill, planning mill, drying kiln and related machinery and equipment for an amount of \$950,000 subject to various conditions.

In order to reflect more precisely the responsibilities of the senior management team the following appointments are now effective:

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS (unaudited)

Sales

Earnings (losses) before income taxes

Income taxes (credit)

Net earnings (net losses)

Net earnings (net losses) per common share

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION (unaudited)

Sources of funds

Net earnings (net losses)

Charges not requiring an outlay of funds:

Depreciation

Deferred income taxes (decrease)

Amortization of financing expenses

Other sources:

Issue of debentures

Issue of preferred shares

Government grants on investments in fixed assets (decrease)

Disposal of fixed assets

APPLICATION OF FUNDS

Expenditures on fixed assets

Decrease in long-term debt

Decrease in deferred stumpage dues

Increase in deferred expenses

Dividends on common shares

Dividends on preferred shares

Redemption of preferred shares

Deposit on purchase of equipment (decrease)

Increase (decrease) in working capital

Working capital at June 30

NORMICK PERRON INC.

Parent and management company

Head Office

La Sarre (Abitibi), Quebec

SUBSIDIARIES

J. H. NORMICK INC.

Plywood manufacturing plants at
La Sarre, Que., Cochrane, Ont.
Sawmills, planing mills and dry kilns at
La Sarre, Que., Cochrane, Ont., Kirkland Lake, Ont.

COCHRANE ENTERPRISES LIMITED

Woodland Division, Cochrane, Ont.

J. E. THERRIEN INC.

Sawmill, planing mill and dry kilns
at Amos, Que.

CAMILLE RICHARD INC.

Sawmill at Beattyville, Que.

SCIERIE SENNETERRE INC.

Sawmill, planing mill and dry kilns
at Senneterre, Que.

AUDITORS

Thorne Riddell & Co.
Montreal, Que.

BANKERS

The Royal Bank of Canada
Canadian Imperial Bank of Commerce
Bank Canadian National
Mercantile Bank of Canada

TRUSTEES

Royal Trust Company
Canada Permanent Trust Company
Montreal, Que.

TRANSFER AGENT & REGISTRAR

General Trust of Canada
Montreal, Que.

COMMON SHARES

Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

BOARD OF DIRECTORS

*Michel Perron	<i>Chairman of the Board and Chief Executive Officer, Normick Perron Inc.</i>
*Normand Perron	<i>Vice-Chairman of the Board and Treasurer, Normick Perron Inc.</i>
*Jean Perron	<i>President and Chief Operating Officer, Normick Perron Inc.</i>
*Marc Lavigne	<i>Vice-President, Corporate Affairs and Secretary, Normick Perron Inc.</i>
Albert Boisvert	<i>General Wholesaler</i>
*J.E. Brookes	<i>Economic Adviser</i>
Jean A. Desjardins, Q.C.	<i>Partner, Messrs. Desjardins, Ducharme, Desjardins & Bourque, Barristers and Solicitors</i>
Fernand Doyon	<i>Chairman of the Board, La Verendrye Management Corporation, a holding company</i>

OFFICERS

Michel Perron	<i>Chairman of the Board & Chief Executive Officer</i>
Normand Perron	<i>Vice-Chairman of the Board and Treasurer</i>
Jean Perron	<i>President and Chief Operating Officer</i>
Marc Lavigne, m.s.c.	<i>Vice-President, Corporate Affairs and Secretary</i>
Norman Biron, eng.	<i>Vice-President, Engineering</i>
Fred R. Burrows, rpf	<i>Vice-President, Woodlands</i>
Raymond Carrier, c.a.	<i>Vice-President, Finance</i>
Jules Parent	<i>Vice-President, Marketing</i>
Raymond Thibault	<i>Vice-President, Manufacturing</i>
Jean Mercier, c.a.	<i>Controller</i>

* Member of Executive Committee

NORMICK PERRON INC.

DIRECTORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

Production and sales

The significant factor for the Normick Perron organization in 1977 was the record production of lumber and wood chips. The addition of another subsidiary, "Scierie Senneterre Inc." plus a maximum output from our other sawmills enabled us to attain a volume of 325,000,000 FBM of lumber and 452,000 tons of bone dry chips including those provided by our plywood plants.

We have also succeeded, during this year, in reducing the inventories of chips to more acceptable levels. Those which will be produced in 1978 are practically all sold. However, it was not possible to renew the sales contract in full for the chips emanating from the Beattyville mill where a large portion remain unsold for the time being. We shall have to accumulate chips from this sawmill for a certain period of time in the hope of developing new markets during the course of the year, thus permitting the plant to continue operations without undue interruptions.

The plywood plant at La Sarre has operated at full capacity although that of Cochrane was forced to reduce its output for several months due to an inadequate supply of peeler logs. The demand for plywood remains stable but the sale prices have not increased sufficiently to cover our production costs which are at a high point.

Increased production has enabled us to considerably augment the sales of our products during 1977 thus achieving \$77,000,000 as compared with \$42,000,000 in 1976.

Comparative sales quantities

	<u>1977</u>	<u>1976</u>
Lumber (FBM)	323,000,000	160,000,000
Plywood (sq. ft. 1/4")	93,000,000	97,000,000
Chips (bone dry tons)	503,000	289,000

Earnings and dividends

The fiscal period ended December 31, 1977 provided a profit of \$3,155,000 or \$0.69 per common share in comparison with a loss of (\$136,213) or (\$0.04) a share for the corresponding 1976 term.

The dividend on the 6½% preferred shares has been paid on a regular basis. In addition, the company disbursed during the course of the year tax-free dividends amounting to \$0.25 on the common shares.

It is the company's intention to continue the payment of dividends regularly on the common stock according to profits realized during the year.

Working capital

Working capital of the company showed a slight improvement during the past year and ended the period at \$5,609,000. This figure is considered sufficient for the efficient management of the operations.

Salient features

Senneterre

As at April 20, 1977 the Company acquired through its subsidiary "Scierie Senneterre Inc.", the assets of Paradis & Fils Limitée plus certain assets of Senneterre Industries Inc. for a total consideration of \$7,150,000 of which \$5,000,000 covered immovables and \$2,150,000 were for inventories.

The Department for Regional Economic Expansion issued a grant of \$1,955,500 for this purchase and as a contribution to the cost of future improvements to these properties situated at Senneterre, Abitibi, in the Province of Québec.

This transaction was completed with the International Trust Company, acting as trustee for the Mercantile Bank of Canada and was financed through the issuance of \$3,100,000 of debentures and by the subscription to \$2,000,000 of preferred stock at advantageous rates.

The operational results from this new subsidiary have been taken into our accounts from January 1, 1977 and have contributed favourably to the over-all profits.

Cochrane

During the course of this year we have mechanized the sawmill at Cochrane through the installation of a covered automatic sorting table to handle sawn lumber. The same type of equipment is functioning successfully in our sawmills at La Sarre and Amos.

La Sarre

A second heating system using wood shavings for the drying of lumber at La Sarre was completed in October last. All the production at this mill is now dried in this manner, completely eliminating the use of propane gas.

This will enable us to reduce considerably our drying costs.

Kirkland Lake

On November 3, 1977, the transaction with Forano Limitée, relating to the purchase of certain assets of Kokotow Lumber Limited of Kirkland Lake, Ontario, was completed. The assets, which were purchased for \$950,000 consist of a sawmill, planning mill, drying kiln and related machinery and equipment.

The productive capacity of this sawmill, based on two shifts, will be about 35 million FBM and will operate under the name of J.H. Normick Inc. (Kirkland Lake division). The Ministry of Natural Resources of Ontario has assured a supply of raw material under a long term arrangement.

A realignment of this complex will have to be undertaken before the resumption of its operations. If the request for a grant from the Department of Regional Economic

Expansion is accorded, the renovation work will begin soon in order that completion can be effected before the end of 1978 at a cost of about \$2,000,000. This plant will be geared specifically to the manufacture of eight foot studs.

Management and employees

In 1977, collective bargaining agreements were renewed without any interruptions in our plant production. The labour relations with our employees in all divisions are excellent. During this year several of our labour contracts will have to be renegotiated and the talks which have been undertaken are proceeding normally.

We are still under the Anti-Inflation Act for all of the year 1978 and we do not foresee any difficulty in renewing labour agreements in conformity with its regulations.

The Directors thank the employees at all levels for the efforts they displayed during the course of the year. They are without doubt the greatest asset possessed by the Company.

Perspectives

The year 1978 has an encouraging start, above all, for the selling price of lumber in the United States which should remain firm. We visualize, just as in 1977, the shipment to the U.S. of about 70% of our lumber production and that the premium on the American dollar over that of the Canadian will continue to help considerably the profitability of the enterprise.

The production of sawn lumber in 1978 should increase slightly although the sawmill at Kirkland Lake will only come on stream towards the end of the year and consequently will contribute little to the forecasted productive improvement.

At the plywood plant in Cochrane a program of modernization and increased production is already under way and should be completed in a few months. An investment in the order of \$750,000 will be necessary for the work required to augment the production by 25%. The resultant production costs should be reduced considerably.

At the Beattyville sawmill we are projecting the installation of an automatic sorting table of the same type as those operational in our other sawmills. This investment of \$600,000 should increase the profitability of the operation.

It will also be necessary during the course of the year to invest in various operations more than \$1,000,000 to effect modernizations which will make the plants more efficient.

It is always very important to be competitive in international markets, which is becoming more and more

difficult, as the cost of labour continues to exceed on a comparative basis that of the United States.

We always maintain that in the future, managements, governments and union leaders will have to realize that we are under the influence of world economic forces. There is a danger that our exports will disappear if our price structure becomes too inflated as a result of increased costs. Last year the premium on the American dollar in relation to the Canadian dollar contributed 49% of our profit.

On behalf of the Board,

Michel Berron.

Chairman of the Board and Chief Executive Officer
March 15, 1978

Annual meeting of the shareholders

The annual meeting of shareholders will be held at 16:00 hours on Tuesday, April 11, 1978 at the Salon le Printemps of the Four Seasons Hotel, 1050 Sherbrooke street west, Montréal, Québec.

NORMICK PERRON INC.

**CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME
AND RETAINED EARNINGS
YEAR ENDED DECEMBER 31, 1977**

	<u>1977</u>	<u>1976</u>
Sales	<u>\$76,593,146</u>	<u>\$42,284,854</u>
Cost of sales	64,271,129	36,685,802
Administrative and selling expenses	2,699,706	2,044,795
Financial expenses	<u>1,871,696</u>	<u>1,662,052</u>
	<u>68,842,531</u>	<u>40,392,649</u>
Income before income taxes and depreciation	<u>7,750,615</u>	<u>1,892,205</u>
Depreciation	2,520,031	2,091,875
Loss on disposal of fixed assets	<u>4,477</u>	<u>24,943</u>
	<u>2,524,508</u>	<u>2,116,818</u>
Income (loss) before income taxes	<u>5,226,107</u>	<u>(224,613)</u>
Income taxes		
Current	1,004,000	218,000
Deferred (reduction)	<u>1,067,485</u>	<u>(306,400)</u>
	<u>2,071,485</u>	<u>(88,400)</u>
Net income (loss)	<u>3,154,622</u>	<u>(136,213)</u>
Retained earnings at beginning of year	<u>9,182,616</u>	<u>9,343,204</u>
	<u>12,337,238</u>	<u>9,206,991</u>
Dividends		
Preferred shares	21,125	24,375
Preferred shares of a subsidiary	45,856	
Common shares — tax paid	1,111,500	
Tax on creation of tax-paid undistributed surplus	<u>57,229</u>	
	<u>1,235,710</u>	<u>24,375</u>
Retained earnings at end of year	<u>\$11,101,528</u>	<u>\$ 9,182,616</u>
Earnings (loss) per share	<u>\$0.69</u>	<u>\$(0.04)</u>

NORMICK PERRON INC.

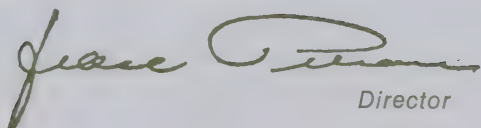
(INCORPORATED UNDER
THE QUEBEC COMPANIES ACT)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1977

ASSETS

	1977	1976
Current assets		
Accounts receivable	\$ 6,675,827	\$ 5,291,780
Inventories (note 3)	15,869,750	11,713,692
Federal government grants receivable (note 4)	198,098	210,348
Prepaid expenses	1,693,673	1,463,384
	<u>24,437,348</u>	<u>18,679,204</u>
 Federal government grants receivable (note 4)	 <u>600,028</u>	 <u>343,000</u>
 Fixed assets (note 5)		
Land, buildings and equipment, at cost	41,461,543	34,344,051
Less accumulated depreciation	12,539,176	10,224,893
	<u>28,922,367</u>	<u>24,119,158</u>
 Other assets		
Deferred financing and organization expenses, less amortization	289,764	245,730
Excess of cost of shares of a consolidated subsidiary over net tangible assets at date of acquisition	424,493	424,493
	<u>714,257</u>	<u>670,223</u>
	<u><u>\$54,674,000</u></u>	<u><u>\$43,811,585</u></u>

Approved by the Board


Director


Director

LIABILITIES

	<u>1977</u>	<u>1976</u>
Current liabilities		
Bank indebtedness (note 6)	\$ 6,949,361	\$ 6,929,241
Accounts payable and accrued liabilities	6,563,135	4,444,778
Income taxes payable	743,822	50,458
Stumpage dues (note 7)	2,980,913	1,011,611
Current maturity on long term debt (note 8)	1,590,750	775,000
	<u>18,827,981</u>	<u>13,211,088</u>
Deferred stumpage dues (note 7)	<u>199,244</u>	<u>1,680,227</u>
Long term debt (note 8)	<u>11,623,058</u>	<u>9,329,000</u>
Deferred income taxes (note 9)	<u>6,053,185</u>	<u>4,999,700</u>
Minority interest (note 10)	<u>1,528,550</u>	
 SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock (note 11)		
Preferred shares	300,000	350,000
Common shares	<u>2,434,260</u>	<u>2,434,260</u>
	2,734,260	2,784,260
Contributed surplus (note 12)	2,606,194	2,624,694
Retained earnings	<u>11,101,528</u>	<u>9,182,616</u>
	<u>16,441,982</u>	<u>14,591,570</u>
	<u>\$54,674,000</u>	<u>\$43,811,585</u>
 Commitments (note 13)		

NORMICK PERRON INC.**CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION
YEAR ENDED DECEMBER 31, 1977**

	1977	1976
Working capital derived from		
Operations	\$ 6,774,181	\$ 1,696,927
Issue of long term debt of a subsidiary	3,961,808	—
Issue of preferred shares of a subsidiary	1,528,550	—
Government grants	1,096,440	21,502
Proceeds from sale of fixed assets	52,156	197,100
Bank loans for capital expenditures	—	1,400,000
Conditional sale contract	—	344,000
	13,413,135	3,659,529
Working capital applied to		
Additions to fixed assets	8,508,813	3,150,338
Reduction of long term debt	1,667,750	775,000
Reduction of deferred stumpage dues	1,480,983	252,152
Dividends on common shares — tax paid	1,111,500	—
Increase (reduction) of non-current federal government grant receivable	257,028	(175,348)
Increase in deferred expenses	71,600	8,513
Tax on creation of tax-paid undistributed surplus	57,229	—
Redemption of preferred shares	50,000	50,000
Dividends on preferred shares of a subsidiary	45,856	—
Dividends on preferred shares	21,125	24,375
	13,271,884	4,085,030
Increase (decrease) in working capital	141,251	(425,501)
Working capital at beginning of year	5,468,116	5,893,617
Working capital at end of year	\$ 5,609,367	\$ 5,468,116
Net income (loss)	\$ 3,154,622	\$ (136,213)
Items not involving working capital		
Depreciation	2,520,031	2,091,875
Deferred income taxes (reduction)	1,067,485	(306,400)
Amortization of deferred financing expenses	27,566	22,722
Loss on sale of fixed assets	4,477	24,943
	3,619,559	1,833,140
Working capital derived from operations	\$ 6,774,181	\$ 1,696,927

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

YEAR ENDED DECEMBER 31, 1977

1. ACCOUNTING POLICIES
a) Basis of consolidation

The consolidated statements include the accounts of the company and its subsidiaries all of which are wholly-owned. All inter-company transactions have been eliminated.

b) Foreign exchange

Current assets in foreign currencies are translated into Canadian dollars at current rates of exchange at the date of the balance sheet. Items affecting earnings are converted at rates of exchange in effect at the dates of the transactions.

c) Inventories

Logs, veneer, plywood and spare parts are stated at the lower of cost and replacement cost. Lumber and wood chips are stated at the lower of cost and net realizable value.

d) Prepaid expenses

Cost of access roads to woodland operations is charged to operations in the year of their utilization, the balance is prepaid. As at December 31, 1977 an amount of \$1,327,218 (December 31, 1976 - \$1,158,905) has been so deferred.

e) Fixed assets

All fixed assets are stated at cost. Depreciation is provided on the declining balance basis using the following annual rates:

Land and improvements	2	to	4%
Buildings	5%		
Machinery and equipment	10%		
Automotive equipment	15	to	20%

When fixed assets are disposed of, the cost of the asset and the related accumulated depreciation are removed from the accounts and the resulting gain or loss on disposal is included in the statement of income.

f) Government grants

Since January 1, 1977, Government grants to acquire fixed assets are deducted from the cost of the related assets. Depreciation is computed on the net amount.

g) Income taxes

Provision for income taxes is based on the tax allocation method.

2. ACQUISITION OF ASSETS

Inventories and addition of certain fixed assets during the year for a total consideration of \$7,590,644 were financed by a) bank loans of a subsidiary, guaranteed by collateral debentures, in the amount of \$3,100,000 b) issue of preferred shares of a subsidiary in the amount of \$1,528,550 c) assumption of a debt in the amount of \$861,808 d) cash payment of \$2,100,286.

3. INVENTORIES

	1977	1976
Logs	\$ 7,399,483	\$ 3,282,906
Lumber	4,007,887	3,215,606
Veneer and plywood	545,984	366,607
Spare parts and supplies	3,035,748	2,293,978
Wood chips	880,648	2,554,595
	<u>\$15,869,750</u>	<u>\$11,713,692</u>

4. FEDERAL GOVERNMENT GRANTS RECEIVABLE

Under the provisions of the Regional Development Inventions Act, the Company accrued, during the year, grants totalling \$1,096,400 being \$1,128,940 less an adjustment of \$32,500 for prior years. Of this amount \$851,662 was received during the year. The balance of grants at December 31, 1977 is receivable as follows: 1978 - \$198,098; 1979 - \$343,000; 1981 - \$257,028.

5. FIXED ASSETS

	1977		1976	
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Land and improvements	\$ 2,359,510	\$ 247,644	\$ 2,111,866	\$ 2,060,874
Buildings	10,765,732	2,582,262	8,183,470	7,182,340
Machinery and equipment	25,048,751	7,609,704	17,439,047	13,242,062
Automotive equipment	4,416,490	2,099,566	2,316,924	1,633,882
	<u>42,590,483</u>	<u>12,539,176</u>	<u>30,051,307</u>	<u>24,119,158</u>
Less grants	1,128,940	—	1,128,940	—
	<u>\$41,461,543</u>	<u>\$12,539,176</u>	<u>\$28,922,367</u>	<u>\$24,119,158</u>

6. BANK INDEBTEDNESS

All subsidiaries have lines of credit with banks which are secured by the assignment of accounts receivable and inventories and guaranteed by the parent company. As at December 31, 1977, bank loans to subsidiaries amounted to \$5,134,000 (December 31, 1976 - \$5,836,500).

7. STUMPAGE DUES

	1977		1976	
	Amount out- standing	Current maturity	Long-term portion	Long-term portion
J. H. Normick Inc.	\$1,102,066	\$1,013,781	\$ 88,285	\$ 652,132
J. E. Therrien Inc.	887,138	845,218	41,920	571,233
Camille Richard Inc.	700,704	631,665	69,039	456,862
Cochrane Enterprises Limited	212,907	212,907	—	—
Scierie Senneterre Inc.	277,342	277,342	—	—
	<u>\$3,180,157</u>	<u>\$2,980,913</u>	<u>\$199,244</u>	<u>\$1,680,227</u>

The long term portion is repayable in 1979.

8. LONG TERM DEBT

	1977	1976
a) Debenture debt	\$ 7,720,000	\$ 8,360,000
b) Bank loans	3,100,000	—
c) Bank loans for capital expenditures	1,400,000	1,400,000
d) Conditional sale contract	212,000	344,000
e) Due to Ministère des Terres et Forêts	781,808	—
	<u>13,213,808</u>	<u>10,104,000</u>
Less principal included in current liabilities	1,590,750	775,000
	<u>\$11,623,058</u>	<u>\$ 9,329,000</u>

a) As at December 31, 1977, debenture debt consists of \$7,720,000 principal amount of 10% Collateral Trust Debentures, Series "AA". The debentures are repayable in annual instalments of \$640,000 on December 17th, in each of the years 1978 to 1988 inclusive and of \$680,000 in 1989.

These debentures are secured by the pledge with the trustee of all shares owned by the company in the capital stock of certain subsidiaries and of collateral debentures of certain subsidiaries held by the company secured by a first mortgage on fixed assets and a floating charge on all other assets of certain subsidiaries.

The Trust Deed authorizing the issue of the debentures provides under certain conditions for the issue of additional debentures and redemption of debentures and contains covenants covering a) restricted payments relating to dividends, b) the percentage of bank loans to accounts receivable and inventory, c) certain acquisitions of fixed assets and the rental of property and equipment, d) a requirement to maintain certain minimum levels of consolidated working capital.

b) Bank loans to a subsidiary bear interest at prime rate plus 0.75% and are repayable from March 1979 by consecutive monthly payments as follows:

12 monthly instalments of \$16,666
48 monthly instalments of \$34,166
72 monthly instalments of \$17,500

These bank loans are guaranteed by the issue of collateral debentures of the subsidiary and of its affiliated companies. The collateral debentures of the subsidiary are secured by a first mortgage on all fixed assets and a floating charge on all other assets of the subsidiary and the subsidiary's shares are pledged with the bank.

c) Bank loans to subsidiaries for capital expenditures, secured by the assignment of their accounts receivable and inventories and guaranteed by the company, bear interest at the prime rate plus 0.75% and are repayable as follows: 1978 - \$618,750; 1979 - \$700,000; 1980 - \$81,250.

d) Balance due on conditional sale contract is repayable as follows: 1978 - \$132,000; 1979 - \$80,000.

e) A subsidiary, upon acquiring certain assets, has assumed a debt payable to the Ministère des Terres et Forêts in the amount of \$861,808. The balance due of \$781,808 bears interest at 0.9% per month and is repayable as follows: 1978 - \$200,000; 1979 - \$280,000; 1980 - \$301,808.

Principal due on long term debt within each of the next five years is as follows: 1978 - \$1,590,750; 1979 - \$1,866,660; 1980 - \$1,398,050; 1981 - \$1,049,992; 1982 - \$1,049,992.

9. DEFERRED INCOME TAXES

Deferred income taxes arise from claiming depreciation for tax purposes in amounts differing from amounts recorded in the accounts and from the ultimate fiscal effect of the difference between the capital cost for tax purposes and for book purposes of depreciable fixed assets which qualify for federal grants.

10. MINORITY INTEREST

During the year, a subsidiary has issued, from its authorized capital stock of 200,000 preferred shares, without par value, non-voting, cumulative and redeemable, 152,855 shares for \$1,528,550.

The subsidiary has undertaken to redeem these shares on March 31 of each of the following years:

\$100,000 from 1978 to 1982 inclusive
 \$125,000 from 1983 to 1990 inclusive
 \$ 28,550 in 1991

11. CAPITAL STOCK

Details of share capital as at December 31, 1977 are as follows:

	<u>Author- ized</u>	<u>Issued</u>	<u>Amount</u>
6½ % cumulative redeemable preferred shares, Series "B" of \$10 par value	50,000	30,000	\$ 300,000
Common shares without nominal or par value	6,000,000	4,446,000	\$2,434,260

The company is obliged to redeem the preferred shares at par value plus accrued dividends at the rate of 5,000 shares annually.

12. CONTRIBUTED SURPLUS

Contributed surplus represents government grants, net of deferred income taxes, which were recorded in prior years. An amount of \$18,500 was charged to this account during the year as a result of an adjustment of these grants.

13. COMMITMENTS

A subsidiary, jointly with another company, has agreed to purchase from International Trust Company, timber limits for a total consideration of \$750,000, of which \$471,450 will be assumed by the subsidiary. This commitment is subject to certain conditions. The subsidiary has undertaken to issue 47,145 non-voting, cumulative, redeemable preferred shares without par value for a consideration of \$471,450. These shares would be redeemable in the amount of \$96,450 on March 31, 1991 and \$375,000 on March 31, 1992.

Capital commitments in connection with the completion of the expansion programs amount to approximately \$100,000 at December 31, 1977.

Certain subsidiaries also rent equipment under long term leases (with options to purchase) with expiries to 1981 with annual rentals for the year ending on December 31, 1978 - \$665,657; 1979 - \$215,115; 1980 - \$57,378; 1981 - \$25,581.

14. ANTI-INFLATION ACT

The company is subject to the Anti-Inflation Act which provides for the restraint of profit margins, prices, dividends and compensation in Canada. For the year ended December 31, 1977, the company has operated within the provision of this Act.

Thorne Riddell & Co.
Chartered Accountants

Auditors' Report

To the Shareholders of
Normick Perron Inc.

We have examined the consolidated balance sheet of Normick Perron Inc. as at December 31, 1977 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company, these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec
February 3, 1978



Chartered Accountants

HIGHLIGHTS

Année terminée le 31 mai — Year ended May 31					
1973	1972	1971	1970	1969	
120,800	75,100	58,800	46,500	26,400	Unit Thousand FBM
98,800	86,800	100,100	85,500	86,000	Thousand sq. ft. — 1/4" basis
150,000	94,000	66,000	48,000	20,000	Bone dry tons
Sales					
\$16,700,000	\$ 6,700,000	\$ 3,900,000	\$3,100,000	\$2,200,000	Lumber
8,400,000	5,900,000	5,500,000	5,100,000	5,400,000	Plywood
3,200,000	1,900,000	1,400,000	1,000,000	600,000	Chips, sawdust
28,300,000	14,500,000	10,800,000	9,200,000	8,200,000	TOTAL
Earnings (Loss)					
8,313,617	\$ 2,000,654	\$ 50,280	\$ 706,323	\$ 737,640	Before taxes
3,835,534	995,292	(27,890)	371,324	357,152	Income taxes (Reduction)
4,478,083	1,005,362	78,170	334,999	380,488	Net earnings (Loss)
360,500	—	—	—	—	Dividends (ex. pref.) (1)
Fixed assets					
17,071,449	\$ 9,383,324	\$ 8,769,143	\$6,453,167	\$6,050,110	At cost
5,318,773	2,833,945	2,302,148	1,904,106	1,621,157	Depreciation
11,752,676	\$ 6,549,379	\$ 6,466,995	\$4,549,061	\$4,428,953	
Common shareholders					
8,585,774	\$ 4,895,059	\$ 3,854,415	\$3,267,350	\$2,860,100	Net assets (2)
\$1.93	\$1.10	\$0.87	\$0.73	\$0.64	Net assets per share (2)
\$1.01	\$0.23	\$0.02	\$0.08	\$0.09	Net earnings (loss) per share (3)
\$0.08	—	—	—	—	Dividends per share (3)

(1) Out of tax-paid undistributed surplus.

(2) After deducting intangible assets.

(3) On basis of 4,446,000 common shares now outstanding (full dilution).

(4) For the twelve-month period ended December 31. (Unaudited)

Année terminée le 31 décembre — Year ended December 31					
	1977	1976	1975 (4)	1975	1974
Quantité vendue	Unité				
Bois d'œuvre	Milliers PMP	323,000	160,000	185,200	161,500
Contre-plaque	Milliers Pl ² — base ¼"	93,000	96,900	89,800	89,500
Copeaux	Tonnes anhydres	503,000	289,000	200,300	264,300
Ventes					
Bois d'œuvre	\$46,900,000	\$20,200,000	\$20,300,000	\$16,800,000	\$21,600,000
Contre-plaque	10,200,000	10,300,000	8,600,000	8,200,000	8,700,000
Copeaux, brans de scie	19,500,000	11,800,000	9,200,000	10,300,000	6,200,000
TOTAL	76,600,000	42,300,000	38,100,000	35,300,000	36,500,000
Bénéfices (Pertes)					
Avant impôts	\$ 5,226,107	\$ (224,613)	\$ 2,298,205	\$ 972,420	\$ 7,374,670
Impôts sur le revenu (réduction)	2,071,485	(88,400)	1,080,999	481,500	3,443,838
Bénéfice net (perte)	3,154,622	(136,213)	1,217,206	490,920	3,930,832
Dividendes (ex. priv.) (1)	1,111,500	—	—	222,300	666,990
Immobilisations					
Au coût	\$41,461,543	\$34,344,051	\$31,678,614	\$28,068,350	\$22,884,834
Amortissement	12,539,176	10,224,893	8,395,876	7,618,170	6,416,141
	<u>\$28,922,367</u>	<u>\$24,119,158</u>	<u>\$23,282,738</u>	<u>\$20,450,180</u>	<u>\$16,468,693</u>
Actionnaires ordinaires					
Avoir net (2)	\$15,427,725	\$13,571,347	\$13,705,224	\$12,947,800	\$12,213,039
Avoir net par action (2)	\$3.47	\$3.05	\$3.08	\$2.91	\$2.75
Bénéfices (pertes) nets par action (3)	0.69	(\$0.04)	\$0.27	\$0.11	\$0.88
Dividendes par action (3)	0.25	—	—	\$0.05	\$0.15

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Normick Perron Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Normick Perron Inc. au 31 décembre 1977 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date et avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1977 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Québec
Le 3 février 1978



Comptables agréés

9. IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

Les impôts sur le revenu reportés proviennent de la réclamation d'amortissement aux fins fiscales autre que les montants inscrits aux comptes, ainsi que l'effet fiscal ultime de la différence entre le coût en capital aux fins fiscales et aux fins comptables des immobilisations amortissables qui bénéficient d'une subvention fédérale.

10. PARTICIPATION MINORITAIRE

Au cours de l'exercice, une filiale, à même son capital autorisé de 200,000 actions privilégiées sans valeur nominale, sans droit de vote, cumulatives et rachetables, a procédé à l'émission de 152,855 actions contre un montant de \$1,528,550.

La filiale s'est engagée à les racheter comme suit, le 31 mars de chaque exercice:

\$100,000 de 1978 à 1982
\$125,000 de 1983 à 1990
\$ 28,550 en 1991

11. CAPITAL-ACTIONS

Le capital-actions se compose comme suit au 31 décembre 1977:

Actions privilégiées, rachetables, 6 1/2 % cumulatif, série B, d'une valeur nominale de \$10 chacune	Auto-risé	Emis	Montant
50,000	30,000	\$ 300,000	
Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair	6,000,000	4,446,000	\$2,434,260

12. SURPLUS D'APPORT

La compagnie s'est engagée à racheter les actions privilégiées à la valeur nominale plus les dividendes courus à raison de 5,000 actions par année.

13. ENGAGEMENTS

Une filiale s'est engagée, conjointement avec une autre compagnie, à acheter de International Trust Company des concessions forestières pour une somme totale de \$750,000 dont \$471,450 sera assumée par la filiale. Cet engagement est assujéti à certaines conditions. La filiale s'est engagée à émettre 47,145 actions privilégiées sans valeur nominale, sans droit de vote, cumulatives et rachetables pour une somme de \$471,450. Ces actions seraient rachetables à raison de \$96,450 le 31 mars 1991 et \$375,000 le 31 mars 1992.

Des engagements de nature capitale reliés aux programmes d'expansion se chiffrent à environ \$100,000 au 31 décembre 1977.

Certains filiales jouent également de l'équipement en vertu de baux à long terme (avec options d'achat) dont l'échéance va jusqu'en 1981 et doivent verser les loyers annuels suivants au cours des exercices se terminant le 31 décembre 1978 - \$665,657; 1979 - \$215,115; 1980 - \$57,378; 1981 - \$25,581.

14. LOI ANTI-INFLATION

La compagnie est assujéti à la loi Anti-Inflation qui prévoit un contrôle sur les profits, les prix, les dividendes et la rémunération au Canada. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977, la compagnie a respecté les exigences de cette loi.

6. DETTE BANCAIRE

Toutes les filiales détiennent auprès des banques des marges de crédit qui sont garanties par les comptes à recevoir et les stocks ainsi que par la compagnie mère. Au 31 décembre 1977 les emprunts de banque des filiales s'élevaient à \$5,134,000 (31 décembre 1976 - \$5,836,500).

7. DROITS DE COUPE

	à payer	Portion exigible	Partie à long terme	Partie à long terme
J. H. Normick Inc.	\$1,102,066	\$1,013,781	\$ 88,285	\$ 652,132
J. E. Therrien Inc.	887,138	845,218	41,920	571,233
Camille Richard Inc.	700,704	631,665	69,039	456,862
Cochrane Enterprises Limited	212,907	212,907	—	—
Sclerie Senneterre Inc.	277,342	277,342	—	—
	\$3,180,157	\$2,980,913	\$199,244	\$1,680,227

La partie à long terme est remboursable en 1979.

8. DETTE À LONG TERME

a) Débiteures	\$ 7,720,000	\$ 8,360,000
b) Emprunts de banque	3,100,000	—
c) Emprunts de banque pour dépenses de nature capitale	1,400,000	1,400,000
d) Contrat de vente conditionnelle	212,000	344,000
e) Du au Ministère des Terres et Forêts	781,808	—
	13,213,808	10,104,000
	1,590,750	775,000
	\$11,623,058	\$ 9,329,000

Moins tranche de la dette à long terme échéant en moins d'un an

a) Au 31 décembre 1977, la dette à long terme consiste en \$7,720,000 de débiteures garanties par nantissement 10% série "AA". Les débiteures sont remboursables par tranches annuelles de \$640,000 le 17 décembre de chaque année de 1978 à 1988 inclusivement et de \$680,000 en 1989.

Ces débiteures sont garanties par le nantissement auprès du fiduciaire de toutes les actions du capital-actions de certaines filiales et des débiteures collatérales de certaines filiales que détiennent la compagnie et qui sont garanties par une première hypothèque sur les immeubles et une charge flottante sur tous les autres biens de certaines filiales.

L'acte de fiducie autorisant l'émission des débiteures pourvoit sous certaines conditions, à l'émission de débiteures additionnelles et au rachat des débiteures et contient des engagements couvrant a) des versements conditionnels quant au paiement de dividendes, b) le pourcentage des emprunts bancaires par rapport aux comptes à recevoir et aux stocks, c) certaines acquisitions d'immobilisations et la location de propriétés et d'outillage et d) certains niveaux minimums de fonds de roulement consolidé.

b) Les emprunts de banque d'une filiale portent intérêt au taux préférentiel plus 0.75% et sont remboursables à compter de mars 1979 par versements mensuels consécutifs comme suit:

12 versements mensuels de \$16,666
48 versements mensuels de \$34,166
72 versements mensuels de \$17,500

Ces emprunts de banque sont garantis par l'émission de débiteures collatérales de la filiale et de ses compagnies affiliées. Les débiteures collatérales de la filiale sont garanties par une première hypothèque sur toutes les immobilisations et une charge flottante sur tous les autres actifs de la filiale, et les actions de la filiale sont nanties auprès de la banque.

c) Les prêts de banque aux filiales pour les dépenses de nature capitale sont garantis par les comptes à recevoir et les stocks ainsi que par la compagnie mère. Ils portent intérêt au taux préférentiel plus 0.75% et sont remboursables comme suit: 1978 - \$618,750; 1979 - \$700,000; 1980 - \$81,250.

d) Le solde dû sur le contrat de vente conditionnelle est remboursable comme suit: 1978 - \$132,000; 1979 - \$80,000.

e) Une filiale a assumé une dette au montant de \$861,808 envers le Ministère des Terres et Forêts lors de l'acquisition d'actif. Le solde dû \$781,808 porte intérêt à 0.9% par mois et est remboursable comme suit: 1978 - \$200,000; 1979 - \$280,000; 1980 - \$301,808.

Le capital à verser sur l'ensemble de la dette à long terme au cours de chacun des cinq prochains exercices est comme suit: 1978 - \$1,590,750; 1979 - \$1,866,660; 1980 - \$1,398,050; 1981 - \$1,049,992; 1982 - \$1,049,992.

1. CONVENTIONS COMPTABLES

a) Base de consolidation
Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de ses filiales en propriété exclusive. Toutes les transactions inter-compagnies ont été éliminées.

b) Devises étrangères
L'actif à court terme en devise étrangère a été converti en dollars canadiens au taux de change courant à la date du bilan. Les items ayant un effet sur le revenu sont comptabilisés au taux de change en vigueur à la date de la transaction.

c) Stocks
Les stocks de billes, bois de placage et contre-plaqué, pièces et fournitures sont évalués au moindre du coût ou de la valeur de la valeur de remplacement. Le bois d'œuvre et les copeaux sont évalués au moindre du coût ou de la valeur nette de réalisation.

d) Frais payés d'avance
Le coût des chemins d'accès aux opérations forestières est imputé aux opérations dans l'année de leur utilisation. Au 31 décembre 1976 — \$1,158,905 a été reporté et inclus dans décembre 1976 — \$1,158,905 a été reporté et inclus dans les frais payés d'avance.

e) Immobilisations
Toutes les immobilisations sont portées au coût. L'amortissement est établi selon la base du solde dégressif en utilisant les taux annuels suivants:

Terrains et améliorations 2 à 4%
Bâtisses 5%
Machinerie et équipement 10%
Matériel roulant 15 à 20%

Lorsqu'il y a disposition d'immobilisations, le coût du bien comptes, et le gain ou la perte résultant de la disposition est porté à l'état des bénéfices.

f) Subventions gouvernementales
Les subventions gouvernementales pour l'acquisition d'immobilisations, depuis le 1er janvier 1977, sont déduites du coût des immobilisations en cause; l'amortissement est alors calculé à partir du montant net.

g) Impôts sur le revenu
La compagnie utilise la méthode du report d'impôt pour le calcul de la provision pour impôts.

2. ACQUISITIONS D'ACTIFS

Des stocks et certaines des immobilisations acquis au cours de l'exercice contre un montant de \$7,590,644 ont été financés par a) des emprunts de banque d'une filiale, garantis par des débiteurs collatérales, au montant de \$3,100,000 b) l'émission d'actions privilégiées d'une filiale au montant de \$1,528,550 c) la prise en charge d'une dette de \$861,808 d) le paiement comptant de \$2,100,286.

3. STOCKS

	1977	1976
Billes	\$ 7,399,483	\$ 3,282,906
Bois d'œuvre	4,007,887	3,215,606
Bois de placage et contre-plaqué	545,984	366,607
Pièces et fournitures	3,035,748	2,293,978
Copeaux	880,648	2,554,595
	<u>\$15,869,750</u>	<u>\$11,713,692</u>

4. SUBVENTIONS À RECEVOIR DU GOUVERNEMENT FÉDÉRAL

Conformément aux dispositions de la Loi sur les subventions au développement régional, la compagnie a comptabilisé durant l'exercice des subventions totalisant \$1,096,440, soit \$1,128,940 moins un ajustement de \$32,500 pour une année antérieure. De ce montant, \$851,662 a été reçu durant l'année. Le solde des subventions au 31 décembre 1977 est recevable comme suit:

1978 - \$198,098; 1979 - \$343,000; 1981 - \$257,028.

5. IMMOBILISATIONS

	1977	1976
Amortissement accumulé		
Coût		
Terrains et améliorations	\$ 2,359,510	\$ 2,111,866
Bâtisses	10,765,732	2,582,262
Machinerie et équipement	25,048,751	7,609,704
Matériel roulant	4,416,490	2,099,566
Moins Subventions	1,128,940	1,128,940
	<u>\$41,461,543</u>	<u>\$28,922,367</u>

	1977	1976
Amortissement accumulé		
Coût		
Terrains et améliorations	\$ 2,359,510	\$ 2,111,866
Bâtisses	10,765,732	2,582,262
Machinerie et équipement	25,048,751	7,609,704
Matériel roulant	4,416,490	2,099,566
Moins Subventions	1,128,940	1,128,940
	<u>\$41,461,543</u>	<u>\$28,922,367</u>

NORMICK PERRON INC.
ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE
DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1977

	1977	1976
Provenance du fonds de roulement		
Exploitation	\$ 6,774,181	\$ 1,696,927
Emission de dettes à long terme d'une filiale	3,961,808	—
Emission d'actions privilégiées d'une filiale	1,528,550	—
Subventions gouvernementales	1,096,440	21,502
Produit de la vente d'immobilisations	52,156	197,100
Emprunts de banque pour dépenses de nature capitale	—	1,400,000
Contrat de vente conditionnelle	—	344,000
	<u>13,413,135</u>	<u>3,659,529</u>
Affectation du fonds de roulement		
Additions aux immobilisations	8,508,813	3,150,338
Diminution de la dette à long terme	1,667,750	775,000
Diminution des droits de coupe reportés	1,480,983	252,152
Dividendes sur actions ordinaires — libres d'impôts	1,111,500	—
Augmentation (diminution) de la portion à long terme des subventions gouvernementales	257,028	(175,348)
Augmentation des frais reportés	71,600	8,513
Impôt sur la création de surplus en main non réparé et libéré d'impôts	57,229	—
Rachat d'actions privilégiées	50,000	50,000
Dividendes sur actions privilégiées d'une filiale	45,856	—
Dividendes sur actions privilégiées	21,125	24,375
	<u>13,271,884</u>	<u>4,085,030</u>
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	141,251	(425,501)
Fonds de roulement au début de l'exercice	5,468,116	5,893,617
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>\$ 5,609,367</u>	<u>\$ 5,468,116</u>
Bénéfice net (perte)	\$ 3,154,622	\$ (136,213)
Postes n'affectant pas le fonds de roulement		
Amortissement	2,520,031	2,091,875
Impôts sur le revenu reportés (réduction)	1,067,485	(306,400)
Amortissement des frais de financement reportés	27,566	22,722
Perte sur la vente d'immobilisations	4,477	24,943
	<u>3,619,559</u>	<u>1,833,140</u>
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	<u>\$ 6,774,181</u>	<u>\$ 1,696,927</u>

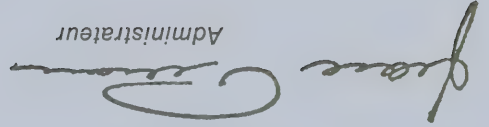
PASSIF

	1977	1976
Passif à court terme		
Dette bancaire (note 6)	\$ 6,949,361	\$ 6,929,241
Comptes à payer et frais courus	6,563,135	4,444,778
Impôts sur le revenu à payer	743,822	50,458
Droits de coupe (note 7)	2,980,913	1,011,611
Tranche de la dette à long terme échéant en moins d'un an (note 8)	1,590,750	775,000
	18,827,981	13,211,088
Droits de coupe reportés (note 7)	199,244	1,680,227
Dette à long terme (note 8)	11,623,058	9,329,000
Impôts sur le revenu reportés (note 9)	6,053,185	4,999,700
Participation minoritaire (note 10)	1,528,550	
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions (note 11)		
Actions privilégiées	300,000	350,000
Actions ordinaires	2,434,260	2,434,260
	2,734,260	2,784,260
Surplus d'apport (note 12)	2,606,194	2,624,694
Bénéfices non répartis	11,101,528	9,182,616
	16,441,982	14,591,570
	\$54,674,000	\$43,811,585
Engagements (note 13)		

BILAN CONSOLIDÉ
AU 31 DÉCEMBRE 1977

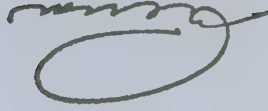
ACTIF		
Actif à court terme		
Comptes à recevoir	\$ 6,675,827	1977
Stocks (note 3)	15,869,750	
Subventions à recevoir du gouvernement fédéral (note 4)	198,098	
Frais payés d'avance	1,693,673	
	<u>24,437,348</u>	<u>1977</u>
		1976
	\$ 5,291,780	
	11,713,692	
	210,348	
	<u>1,463,384</u>	<u>1976</u>
	<u>18,679,204</u>	
Subventions à recevoir du gouvernement fédéral (note 4)	600,028	
	<u>343,000</u>	
Immobilisations (note 5)		
Terrains, bâtisses et équipement, au coût	41,461,543	
Moins amortissement accumulé	<u>12,539,176</u>	
	<u>28,922,367</u>	<u>1977</u>
		1976
	34,344,051	
	<u>10,224,893</u>	
	<u>24,119,158</u>	
Autres éléments de l'actif		
Frais de financement et d'établissement reportés, moins amortissement	289,764	
Excédent du coût des actions d'une filiale consolidée sur les actifs corporels nets à la date d'acquisition	<u>424,493</u>	
	<u>714,257</u>	<u>1977</u>
		1976
	424,493	
	<u>670,223</u>	
	<u>\$43,811,585</u>	

Au nom du Conseil d'administration



Administrateur

Administrateur



	1977	1976
Ventes	\$76,593,146	\$42,284,854
Coût des marchandises vendues	64,271,129	36,685,802
Frais d'administration et de vente	2,699,706	2,044,795
Frais financiers	1,871,696	1,662,052
Bénéfice avant amortissement et impôts sur le revenu	7,750,615	1,892,205
Amortissement	2,520,031	2,091,875
Perte sur dispositions d'immobilisations	4,477	24,943
Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu	5,226,107	(224,613)
Impôts sur le revenu		
Courants	1,004,000	218,000
Reportés (réduction)	1,067,485	(306,400)
Bénéfice net (perte)	2,071,485	(88,400)
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	9,182,616	9,343,204
	12,337,238	9,206,991
Dividendes	21,125	24,375
Actions privilégiées d'une filiale	45,856	
Actions ordinaires — librés d'impôts	1,111,500	
Impôt sur la création de surplus en main non réparti et libéré d'impôts	57,229	
	1,235,710	24,375
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$11,101,528	\$ 9,182,616
Bénéfice (perte) par action	\$0.69	\$(0.04)

A l'usine de contre-plaqué de Cochrane, un programme de modernisation et d'augmentation de production est déjà entrepris et devrait être complet d'ici quelques mois. Ces travaux qui permettront d'augmenter la production de 25% pour réduire sensiblement les coûts, nécessiteront un investissement de l'ordre de \$750,000.

A la scierie de Beattyville nous projetons d'installer une table de triage automatique du même genre que celles en opération dans nos autres scieries. Cet investissement de \$600,000 devrait améliorer la rentabilité de l'usine.

Il sera également nécessaire au cours de l'année d'investir dans les diverses opérations plus de \$1,000,000 afin d'effectuer des modernisations rendant les usines plus efficaces.

Il est toujours très important de demeurer compétitif sur les marchés internationaux ce qui devient de plus en plus difficile, car le coût de la main d'œuvre continue de

demeurer plus élevé au Canada comparativement à celui des Etats-Unis.

Nous soutenons toujours qu'il faudra certainement dans l'avenir que les dirigeants tant des gouvernements que des entreprises et des syndicats ouvriers réalisent que nous subissons tous l'influence des forces économiques mondiales. Il y a danger que nos exportations se volatilisent si nos prix deviennent trop élevés par suite de l'augmentation des coûts. L'an dernier la prime du dollar américain sur le dollar canadien a contribué à 49% de nos bénéfices.

Au nom du Conseil d'administration,

Michel Gervin.

Président du conseil et chef de la direction:
Le 15 mars 1978.

Assemblée annuelle des actionnaires

L'assemblée annuelle des actionnaires sera tenue à 16:00 heures, le mardi 11 avril 1978 au Salon le Printemps de l'Hôtel Le Quatre Saisons, 1050 ouest, rue Sherbrooke, Montréal, Québec.

par l'émission de \$3,100,000 de débentures et la souscription de \$2,000,000 d'actions privilégiées à des taux avantageux.

Les résultats d'opérations de cette nouvelle filiale sont comptabilisés à compter du 1er janvier 1977 et contribuent favorablement aux profits du groupe de nos compagnies.

Cochrane

Au cours de cette année nous avons mécanisé notre scierie de Cochrane en installant une table de tirage recouverte et automatique servant au classement du bois scié. Le même genre d'équipement fonctionne avec succès aux usines de sciage de La Sarre et d'Amos.

La Sarre

Un deuxième système de chauffage utilisant les planures de bois pour le séchage du bois scié à La Sarre a été complété en octobre dernier. Toute la production à cet endroit est séchée de cette façon, éliminant complètement la consommation de gaz propane, ce qui nous permet de réduire de beaucoup les coûts de séchage.

Kirkland Lake

Le 3 novembre 1977 la transaction avec Forano Limitée relativement à l'achat de certains actifs de Kokotow Lumber Limited de Kirkland Lake, Ontario, a été complétée. Ces actifs, pour un prix de \$950,000, comprennent la scierie, l'usine de rabotage, le séchoir, la machinerie ainsi que l'équipement s'y rapportant.

La capacité de production de cette scierie, sur 2 équipes, sera d'environ 35 millions de P.M.P. et opérera sous le nom de J.H. Normick Inc. division Kirkland Lake. L'approvisionnement en matière première est assuré à long terme par le Ministère des Ressources Naturelles de l'Ontario.

Un réaménagement de ce complexe s'impose avant la reprise des opérations. Si la demande de subvention faite

au Ministère de l'Expansion Economique Régionale est accordée les travaux de rénovations débuteront sous peu pour être complétés avant la fin de 1978 à un coût approximatif de \$2,000,000. Cette usine sera spécialisée dans la fabrication de bois de colompage de 8 pieds de longueur.

Direction et employés

En 1977 les conventions collectives terminées ont été renouvelées sans interruption de production aux usines. Les relations de travail avec les employés, dans toutes les divisions, sont excellentes. Au cours de cette année plusieurs de nos contrats de travail doivent être renégociés et les pourparlers entrepris se déroulent normalement.

Nous sommes toujours liés par la Loi Anti-Inflation pour toute l'année 1978, et ne prévoyons aucune difficulté à renouveler ces contrats de travail en conformité aux règlements de cette loi.

Les administrateurs remercient les employés à tous les niveaux pour les efforts déployés au cours de l'année; ils sont sans contredit le plus grand actif de la compagnie.

Perspectives

L'année 1978 s'annonce assez encourageante surtout pour les prix de vente du bois de sciage aux Etats-Unis qui devraient demeurer fermes. Nous prévoyons, comme pour l'année 1977, expédier aux Etats-Unis environ 70% de notre production de bois de sciage et que la prime du dollar américain sur le dollar canadien continuera à aider sensiblement la rentabilité de l'entreprise.

La production de bois de sciage pour 1978 devrait augmenter légèrement bien que l'usine de sciage de Kirkland Lake qui entrera en production seulement vers la fin de l'année ne contribuera pratiquement pas à cette augmentation prévue.

Production et ventes

Une année record de production de bois d'œuvre et de copeaux, tel est le point saillant pour le groupe Normick Perron en 1977. L'addition d'une autre filiale Scierie Senneterre Inc. et une production maximum des autres usines de sciage nous ont permis d'atteindre un volume de production de 325,000,000 P.M.P. de bois de sciage et 452,000 tonnes anhydres de copeaux incluant celles produites aux usines de contre-plaqué.

Nous avons également réussi au cours de cette année, à réduire les inventaires de copeaux à un niveau plus acceptable. Ceux qui seront produits en 1978 sont presque tous vendus. Il nous a toutefois été impossible de renouveler la totalité du contrat de vente de copeaux de la scierie de Beattyville dont une grande partie demeure invendue pour le moment. Nous devons les accumuler au sol pour une certaine période de temps, en espérant développer des nouveaux marchés de copeaux au cours de l'année, ce qui permettrait à cette usine de continuer d'opérer sans trop d'interruptions.

L'usine de contre-plaqué située à La Sarre a opéré à pleine capacité tandis que celle de Cochrane a été contrainte de réduire sa production pour quelques mois dû au manque d'approvisionnement en billes de déroulage. La demande pour leurs produits est demeurée stable, mais les prix de vente n'ont pas été assez élevés pour couvrir les coûts de production qui sont à la hausse. Les productions supérieures ont permis l'accroissement considérable du volume des ventes de nos produits en 1977 pour atteindre les \$77,000,000 comparativement à \$42,000,000 pour 1976.

Tableau comparatif des quantités vendues:

	1977	1976
Bois d'œuvre (PMP)	323,000,000	160,000,000
Contre-plaqué (P $\frac{1}{2}$ 1/4")	93,000,000	97,000,000
Copeaux (tonnes anhydres)	503,000	289,000

Bénéfices et dividendes

L'exercice financier terminé le 31 décembre 1977 se solde par un profit de \$3,155,000 soit \$0.69 par action ordinaire à comparer à une perte de (\$136,213) soit (\$0.04) par action ordinaire pour la période correspondante de 1976.

Le dividende de 6 1/2 % sur les actions privilégiées a été régulièrement payé. De plus la compagnie a versé au cours de l'année un dividende libre d'impôt de \$0.25 par action ordinaire.

L'intention de la compagnie est de continuer à verser régulièrement des dividendes sur les actions ordinaires selon les profits réalisés au cours de l'année.

Fonds de roulement

Le fonds de roulement de la compagnie s'est légèrement amélioré au cours de l'année pour terminer l'exercice avec un montant de \$5,609,000. Ce montant est considéré suffisant pour la bonne marche des opérations.

Faits saillants

Senneterre

En date du 29 avril 1977, la compagnie a acquis par sa filiale Scierie Senneterre Inc. les actifs de Paradis & Fils Limitée et certains actifs de Senneterre Industries Inc. pour une considération globale de \$7,150,000 dont \$5,000,000 pour les immobilisations et \$2,150,000 pour les inventaires.

Le Ministère de l'Expansion Economique Régionale a accordé une subvention de \$1,955,500 pour cet achat et pour contribuer aux coûts des améliorations futures projetées à ces actifs situés à Senneterre, Abitibi, Province de Québec.

Cette transaction a été complétée avec International Trust Company à titre de fiduciaire pour la Banque Mercantile du Canada, et financée de la façon suivante:

NORMICK PERRON INC.
Compagnie mère et de gestion
Siège social
La Sarre (Abitibi), Québec

FILIALES

J. H. NORMICK INC.
Usines de fabrication de contre-plaqué à
La Sarre, Qué., Cochrane, Ont.
Scieries, usines de rabotage et séchoirs à
La Sarre, Qué., Cochrane, Ont., Kirkland Lake, Ont.

COCHRANE ENTERPRISES LIMITED
Opérations Forestières, Cochrane, Ont.

J. E. THERRIEN INC.
Scierie, usine de rabotage et séchoirs à Amos, Qué.
CAMILLE RICHARD INC.
Scierie à Beattyville, Qué.

SCIERIE SENNETERRE INC.
Scierie, usine de rabotage et séchoirs à
Senneterre, Qué.

VÉRIFICATEURS

Thorne Riddell & Cie
Montréal, Qué.
BANQUIERS
Banque Royale du Canada
Banque Canadienne Impériale de Commerce
Banque Canadienne Nationale
Banque Mercantile du Canada

FIDUCIAIRES

Compagnie Trust Royal
Compagnie de Fiducie Canada Permanent
Montréal, Qué.

AGENT DE TRANSFERT & REGISTRAIRE
Trust Général du Canada
Montréal, Qué.

ACTIONS ORDINAIRES
Bourse de Montréal
Bourse de Toronto

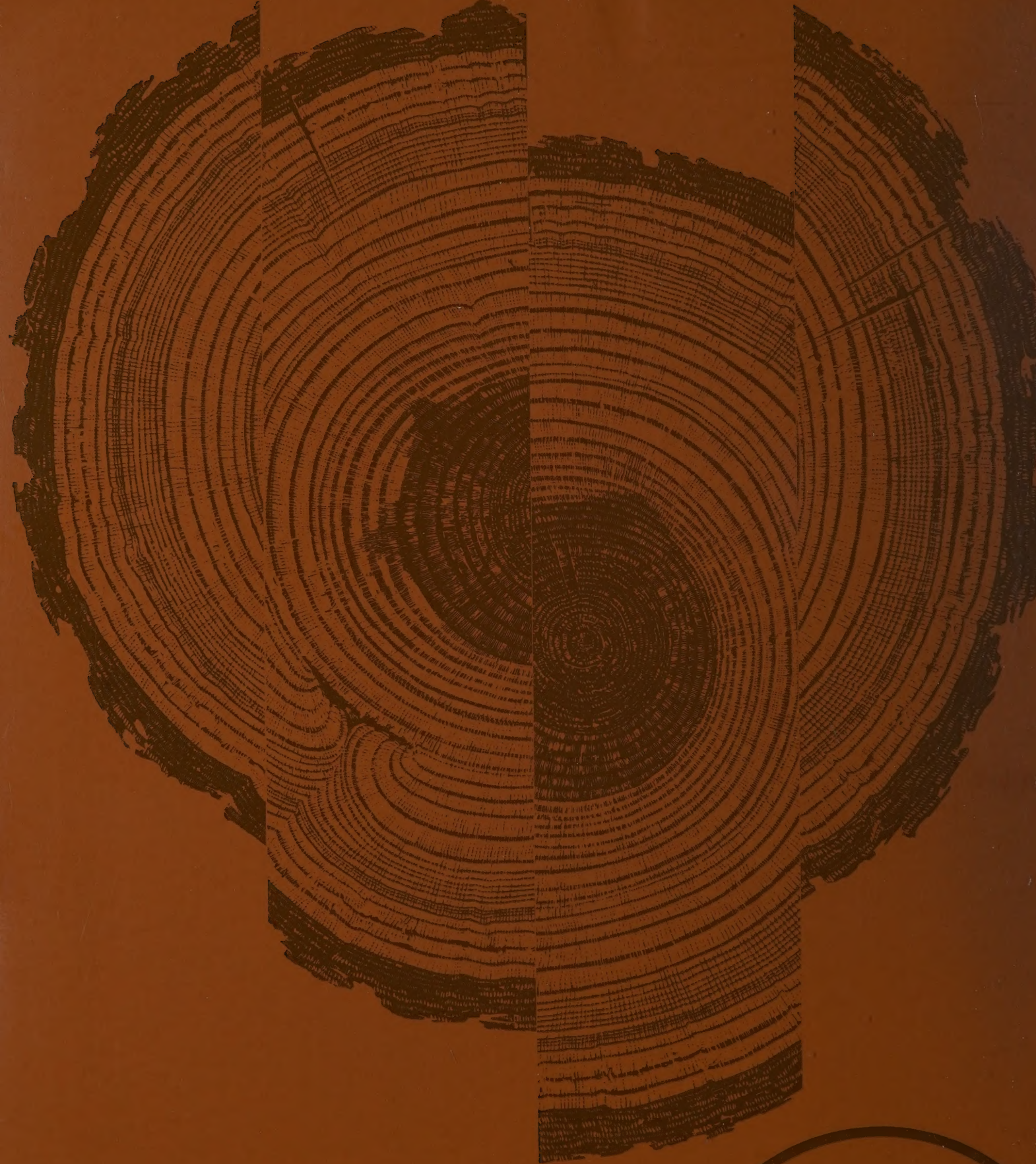
CONSEIL D'ADMINISTRATION

* Michel Perron	Président du conseil et chef de la direction, Normick Perron Inc.
* Normand Perron	Vice-président du conseil et trésorier, Normick Perron Inc.
* Jean Perron	Président et chef de l'opération, Normick Perron Inc.
* Marc Lavigne	Vice-président, affaires corporatives et secrétaire, Normick Perron Inc.
Albert Boisvert	Grossiste général
* J.E. Brookes	Conseiller en économie
Jean A. Desjardins, c.r.	Avocat, associé de Desjardins & Ducharme, Desjardins & Bourque
Fernand Doyon	Président du conseil, Corporation de Gestion La Vérendrye, une compagnie de gestion

OFFICIERS

Michel Perron	Président du conseil et chef de la direction
Normand Perron	Vice-président du conseil et trésorier
Jean Perron	Président et chef de l'opération
Marc Lavigne, m.s.c.	Vice-président, affaires corporatives et secrétaire
Norman Biron, ing.	Vice-président, ingénierie
Fred R. Burrows, rpt	Vice-président, opération forestière
Raymond Carrier, c.a.	Vice-président, finances
Jules Parent	Vice-président, marketing
Raymond Thibault	Vice-président, opération des usines
Jean Mercier, c.a.	Contrôleur

* Membre du comité exécutif



NORMICK PERRON INC.
RAPPORT ANNUEL
ANNÉE TERMINEE LE 31 DECEMBRE 1977